

ISSN 2594-0791

Agosto 2025

Indicadores del Entorno Económico

Responsables

Dr. Edgar M. Luna Domínguez - Editor

Lic. José Gerardo Salas Durán- Coordinador



Consejo Editorial:

M.A. Everardo Elizondo Almaguer (EGADE Business School del Tecnológico de Monterrey)

Dr. Alejandro Dávila Flores (CISE, Universidad Autónoma de Coahuila)

Dr. Horacio Sobarzo Fimbres (Colmex)

Dr. Leonardo E. Torre Cepeda (Banco de México)

Dr. Edgardo Ayala Gaytán (Tecnológico de Monterrey)

Lic. Enrique González González (Economista Consultor)

Indicadores del Entorno Económico, año 15, no. 08, agosto 2025 es una publicación mensual editada por la Universidad Autónoma de Nuevo León, a través de la Facultad de Economía con la colaboración del Centro de Investigaciones Económicas, Av. Lázaro Cárdenas 4600 Ote., Fracc. Residencial Las Torres, Monterrey, N.L. C.P. 64930. Tel. +52 (81) 8329 4150 Ext. 2463 Fax, +52 (81) 8342 2897, publicaciones.cie@uanl.mx, <http://www.economia.uanl.mx/centro-de-investigaciones-economicas/boletin-mensual.html>. Editor Responsable: Edgar Mauricio Luna Domínguez, Reserva de Derechos al Uso Exclusivo No. 04-2024-052417045900-106, ISSN 2594-0791, ambos otorgados por el Instituto Nacional del Derecho de Autor. Responsable de la última actualización de este Número, Facultad de Economía UANL, Lic. José Gerardo Salas Durán, Av. Lázaro Cárdenas 4600 Ote., Fracc. Residencial Las Torres, Monterrey, N.L. C.P. 64930. Tel. +52 (81) 8329 4150 Ext. 4143. Fecha última de actualización: 1 de agosto de 2025.



Contenido

I. Resumen	4
II. Comentario	5
Perspectivas de Crecimiento de la Economía Global: Frágil Resiliencia e Incertidumbre Económica	5
III. Evolución de la Economía Mexicana	<u>12</u>
III.1. Indicador Global de la Actividad Económica	12
III.2. Indicador de Confianza del Consumidor (ICC)	15
III.3. Situación Actual del Mercado Laboral	17
III.3. Evolución de los Precios al Consumidor	21
IV. Indicadores Económicos de Nuevo León	24
IV.1. Exportaciones Totales de Mercancías	24
V. Pronósticos Económicos	25
V.1. Expectativas de la Economía Mexicana	25



I. Resumen

Durante el pasado mes de junio, el Indicador Global de la Actividad Económica (IGAE) tuvo un ligero crecimiento mensual desestacionalizado de 0.2 por ciento, resultado que contrasta con el nulo crecimiento mensual desestacionalizado registrado en mayo. Tal comportamiento del IGAE obedeció, principalmente, al avance mensual desestacionalizado de las actividades terciarias, crecimiento que fue compensado por un retroceso en las actividades del resto de los sectores económicos.

Por su parte, a pesar del ligero repunte mensual de 0.4 puntos que situó al Indicador de Confianza del Consumidor (ICC) en un nivel de 45.9 puntos en julio pasado, se sigue advirtiendo una tendencia descendente en los niveles de confianza del consumidor a lo largo del presente año que indica, en cierta medida, la percepción pesimista del público en general.

Finalmente, las presiones inflacionarias ceden terreno en el país. De acuerdo con información del INEGI, el Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC) creció a una tasa anual de 3.51 por ciento en julio de 2025, ubicándose por primera vez desde mayo de 2025 por debajo del límite superior del intervalo de variabilidad de Más o Menos un Punto Porcentual en torno al objetivo de 3.0 por ciento del Banco de México. A diferencia del INPC, la inflación subyacente anual de 4.23 por ciento se ubicó por encima del nivel de 4.0 por ciento estipulado como límite superior del intervalo referido. Cabe destacar las presiones inflacionarias provenientes de los crecientes aumentos de los precios de los Servicios, acumulando dicho concepto cuarenta y cuatro meses consecutivos con tasas anuales superiores al 4.0 por ciento.



II. Comentario

Perspectivas de Crecimiento de la Economía Global: Frágil Resiliencia e Incertidumbre Económica

Enrique González González¹

De acuerdo con las proyecciones básicas del Fondo Monetario Internacional (FMI), el ritmo de expansión económica mundial alcanzará tasas del orden de 3.0 y 3.1 por ciento en 2025 y 2026, respectivamente, es decir, cifras estimadas ligeramente inferiores a las observadas durante 2023 y 2024 (tasas de crecimiento anual de 3.5 y 3.3 por ciento, respectivamente). Con todo, se advierte cierta mejoría en los nuevos pronósticos económicos respecto de los elaborados por dicho organismo en abril pasado. Ello obedece a los siguientes determinantes básicos: i) la anticipación de operaciones de comercio internacional como acción de política previa a la entrada en vigor de nuevas políticas arancelarias por el gobierno de Estados Unidos; ii) una tasa arancelaria efectiva total inferior a la utilizada como supuesto básico en la elaboración de las proyecciones del FMI de abril pasado; y, iii) el registro de condiciones financieras internacionales más favorables.

Sin embargo, la perspectiva económica global continúa sujeta a una serie de riesgos a la baja, a saber: iv) la probabilidad de ajustes al alza en los precios de las materias primas ante la persistencia de las tensiones geopolíticas (particularmente en Oriente Medio y Ucrania) y posibles interrupciones en las cadenas de suministro global que conduzcan, nuevamente, a mayores presiones inflacionarias internacionales; v) la permanencia de una política comercial basada en aumentos de las tasas arancelarias efectivas, frenaría el ritmo de expansión económica mundial y alentaría las presiones inflacionarias; vi) una frágil posición fiscal en algunas economías avanzadas acrecentaría la prima de riesgo en inversiones de cartera de largo plazo y endurecería las condiciones financieras internacionales; y, vii) con la problemática de la fragmentación geoeconómica, no se descarta un probable escenario de volatilidad de los mercados financieros internacionales.

Entre los riesgos al alza para la economía mundial, destacan: viii) la consecución de acuerdos comerciales creíbles y comprensibles, que reduzcan las tasas arancelarias efectivas y otras medidas proteccionistas, mitigaría la incertidumbre económica y promovería la inversión empresarial con un efecto favorable sobre el crecimiento económico total; ix) el logro de reformas estructurales de mayor alcance que disminuyan, por ejemplo, los costos de la regulación económica y brinden un impulso adicional a la actividad productiva mundial; y, x) la resolución de los conflictos bélicos en Europa y Oriente Medio, reduciría la incertidumbre geopolítica e impulsaría la actividad económica global.

*Las opiniones expresadas son responsabilidad de los autores y no necesariamente coinciden con las del Centro de Investigaciones Económicas (CIE) de la Universidad Autónoma de Nuevo León.

¹ Economista Consultor y miembro del Comité Editorial de este boletín



Proyecciones Económicas del Fondo Monetario Internacional (FMI) y de la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos (OCDE)

De acuerdo con los pronósticos del FMI, el producto real global crecerá a tasas del orden de 3.0 por ciento en 2025 y 3.1 por ciento en 2026, tras una expansión anual observada de 3.3 por ciento en 2024. Al respecto, las nuevas proyecciones para 2025 y 2026 superan en 0.2 y 0.1 puntos porcentuales, respectivamente, a las difundidas por el propio instituto en su informe de perspectivas de la economía mundial publicado en abril pasado.² A su vez, la OCDE estima tasas de crecimiento económico mundial de 2.9 por ciento tanto en 2025 como en 2026, es decir, niveles inferiores al avance económico observado de 3.3 por ciento durante 2024).³ Así, se estima una cierta desaceleración de la producción real mundial bajo un escenario de aumentos de las tasas arancelarias efectivas, de menores ritmos de expansión del comercio internacional durante el periodo 2025-2026, y de aplazamiento de la inversión empresarial en virtud de la elevada incertidumbre política.

Como se puede apreciar en la Figura 1, el FMI prevé crecimientos anuales del Producto Interno Bruto (PIB) real de Estados Unidos del orden de 1.9 por ciento en 2025 y 2.0 por ciento para 2026, tras un mayor crecimiento anual de 2.8 por ciento en 2024. Por su parte, la OCDE estima una mayor desaceleración económica en ese país, con tasas anuales respectivas de 1.6, 1.5 y 2.8 por ciento. Tales predicciones económicas determinadas por los aumentos de las tasas arancelarias efectivas sobre las importaciones, por la elevada incertidumbre de la política económica y por la marcada volatilidad de los mercados financieros internacionales.

En lo que toca a Canadá, el FMI pronostica un crecimiento económico de 1.6 por ciento en 2025 (la misma tasa observada durante 2024) y un ligero repunte de 1.9 por ciento para 2026. En contraste, la OCDE espera un debilitamiento de la actividad económica canadiense al pasar de una tasa anual de 1.5 por ciento en 2024 a 1.0 por ciento en 2025 y 1.1 por ciento en 2026, como resultado de las tensiones comerciales con Estados Unidos que derivarán en retrocesos de las exportaciones de bienes y servicios, además de la atonía del gasto en consumo privado.

Para China, el FMI estima crecimientos anuales del PIB real de 4.8 y 4.2 por ciento en 2025 y 2026, respectivamente, lo que implicaría cierta desaceleración económica respecto al año 2024 (tasa de crecimiento observada de 5.0 por ciento). Con todo, tales proyecciones económicas suponen una mejora relativa respecto a las difundidas por ese instituto en abril pasado (diferencias positivas de 0.8 y 0.2 puntos porcentuales en 2025 y 2026, respectivamente). Cabe destacar que el pronóstico se apoya tanto en el fortalecimiento de la actividad económica durante el primer semestre de 2025, como en la reducción de las tasas arancelarias efectivas impuestas por Estados Unidos. Además, la predicción de crecimiento económico de China para 2026 dependerá, también, del supuesto básico de tasas arancelarias efectivas más bajas aplicadas a este país. Finalmente, con proyecciones muy

² Véase, International Monetary Fund, World Economic Outlook Update, Global Economy : Tenuous Resilience amid Persistent Uncertainty, July 2025; y, también, International Monetary Fund. 2025. World Economic Outlook: A Critical Juncture amid Policy Shifts. Washington, DC. April. <https://www.imf.org/en/Publications/WEO/Issues/2025/07/29/world-economic-outlook-update-july-2025>

³ Ver, OECD (2025), OECD Economic Outlook, Volume 2025 Issue 1, No. 117, OECD Publishing, Paris. <https://doi.org/10.1787/83363382-en>



similares, la OCDE advierte sobre una posible desaceleración económica de China, ante un escenario de mayores barreras comerciales (menor ritmo de expansión de las exportaciones) y de ajuste continuo del sector inmobiliario.⁴

Para una economía tan dinámica como la India, el FMI prevé una tasa de crecimiento anual de 6.4 por ciento tanto en el año fiscal 2025-2026, como en el año fiscal 2026-2027 (6.5 por ciento observado en el ejercicio fiscal 2024-2025). Por su parte, la OCDE estima avances anuales de la actividad económica en ese país del orden de 6.3 y 6.4 por ciento en los años fiscales 2025-2026 y 2026-2027, respectivamente (6.2 por ciento observado en el ejercicio fiscal 2024-2025).⁵ Así, la economía de la India continuará expandiéndose a un ritmo vigoroso durante el lapso proyectado, gracias al sólido aumento estimado de los indicadores de consumo privado y de formación bruta de capital fijo, respaldados por los incrementos de los ingresos reales y la reducción de las tasas de interés. En cambio, es probable que el ritmo de expansión anual de las exportaciones de bienes y servicios se desacelere visiblemente en 2026, debido a los aumentos de las tasas arancelarias por Estados Unidos, la debilidad de la demanda externa y la creciente incertidumbre en materia de política comercial.

Respecto a Japón, el FMI prevé ligeros crecimientos anuales de 0.7 por ciento en 2025 y 0.5 por ciento en 2026, tras un relativo estancamiento económico de 0.2 por ciento en 2024. Asimismo, la OCDE proyecta avances económicos marginales para ese país de 0.7 y 0.4 por ciento en 2025 y 2026, respectivamente (tasa observada de 0.2 por ciento en 2024). Así, dicho organismo estima una exigua recuperación del producto real para el presente año y cierta desaceleración económica para 2026 explicada, fundamentalmente, por el menor ritmo de expansión de la demanda interna final y por la fuerte desaceleración de las exportaciones de bienes y servicios.

⁴ De acuerdo con las estimaciones de la OCDE, la actividad económica en China crecerá a tasas anuales del orden de 4.7 por ciento en 2025 y 4.3 por ciento en 2026, después de un crecimiento económico observado de 5.0 por ciento en 2024, corroborando el pronóstico de desaceleración económica presentado por el FMI.

⁵ En el caso de la India, los datos y pronósticos económicos se presentan y revisan en función del ejercicio fiscal que inicia en el mes de abril.



Figura 1. Perspectivas de Crecimiento de la Economía Mundial
(Variación Anual en por Ciento del PIB Real)

País / Región	FMI				OCDE			
	Observado		Proyecciones		Observado		Proyecciones	
	2023	2024	2025	2026	2023	2024	2025	2026
Producción Mundial	3.5	3.3	3.0	3.1	3.4	3.3	2.9	2.9
Estados Unidos	2.9	2.8	1.9	2.0	2.9	2.8	1.6	1.5
Canadá	1.5	1.6	1.6	1.9	1.5	1.5	1.0	1.1
Area del Euro	0.5	0.9	1.0	1.2	0.5	0.8	1.0	1.2
Alemania	-0.3	-0.2	0.1	0.9	-0.1	-0.2	0.4	1.2
Francia	1.6	1.1	0.6	1.0	1.1	1.1	0.6	0.9
Italia	0.7	0.7	0.5	0.8	0.7	0.7	0.6	0.7
España	2.7	3.2	2.5	1.8	2.7	3.2	2.4	1.9
Reino Unido	0.4	1.1	1.2	1.4	0.4	1.1	1.3	1.0
Japón	1.4	0.2	0.7	0.5	1.4	0.2	0.7	0.4
Asia: Economías Emergentes y en Desarrollo	6.1	5.3	5.1	4.7	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
China	5.4	5.0	4.8	4.2	5.4	5.0	4.7	4.3
India */	9.2	6.5	6.4	6.4	9.2	6.2	6.3	6.4
ASEAN-5 **/	4.1	4.6	4.1	4.1	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
América Latina y el Caribe	2.4	2.4	2.2	2.4	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
México	3.4	1.4	0.2	1.4	3.3	1.5	0.4	1.1
Brasil	3.2	3.4	2.3	2.1	3.2	3.4	2.1	1.6
Argentina	-1.9	-1.3	5.5	4.5	-1.6	-1.7	5.2	4.3
Partida Informativa:								
Unión Europea	0.7	1.2	1.3	1.4	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Mercados Emergentes de Ingreso Mediano	4.7	4.3	4.0	3.9	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Países en Desarrollo de Ingreso Bajo	4.1	4.0	4.4	5.0	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.

Fuentes: International Monetary Fund. 2025. *World Economic Outlook, Update*. Washington, DC. July; y, OECD (2025), *OECD Economic Outlook, Volume 2025 Issue 1*, No. 117, OECD Publishing, Paris.

Nota: FMI: Fondo Monetario Internacional y OCDE: Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos.

*/ Sobre la base del ejercicio fiscal que inicia en abril. Según FMI, los pronósticos de crecimiento por año calendario, son: 6.7% en 2025 y 6.4% en 2026.

**/ Bloque regional integrado por Indonesia, Malasia, Filipinas, Tailandia y Singapur.

n.d. No disponible.

En la zona del Euro, el FMI prevé aumentos de la actividad económica de 1.0 por ciento en 2025 y 1.2 por ciento para 2026, luego de un crecimiento de 0.9 por ciento durante 2024. También, la OCDE presentó las mismas proyecciones de avance económico del área en cuestión basadas, en buena medida, en la recuperación constante del consumo privado (respaldada por el incremento sostenido del ingreso real disponible) y en el repunte estimado de la formación bruta de capital fijo para 2026.⁶

Respecto a las economías más avanzadas del área del Euro, para el caso de Francia, la OCDE estima tasas de crecimiento anual del PIB real de 0.6 y 0.9 por ciento en 2025 y 2026, respectivamente (aumento observado de 1.1 por ciento en 2024). Así, la probable desaceleración económica en ese país se explica, principalmente, por el deterioro de los indicadores de confianza empresarial y del consumidor, por la incertidumbre política, y las tensiones comerciales generadas por las nuevas políticas arancelarias de Estados Unidos que podrían traducirse en un debilitamiento de la demanda externa.

En lo que corresponde a Alemania, la OCDE pronostica crecimientos del PIB real de 0.4 y 1.2 por ciento anual en 2025 y 2026, respectivamente, tras una ligera contracción económica de (-)0.2 por ciento en 2024. Después de un relativo estancamiento económico esperado para el presente año, la actividad económica alemana registrará un modesto repunte en 2026, sustentado en la recuperación estimada tanto del consumo privado, como de la formación bruta de capital fijo, si bien las

⁶ OECD (2025), *OECD Economic Surveys: European Union and Euro Area 2025*, OECD Publishing, Paris. <https://doi.org/10.1787/5ec8dcc2-en>. Además, https://www.oecd.org/en/publications/oecd-economic-surveys-european-union-and-euro-area-2025_5ec8dcc2-en/full-report.html.



exportaciones de bienes y servicios continuarán estancadas debido a la alta incertidumbre en materia de política comercial.

Además, según el FMI, el PIB real de Reino Unido crecerá a tasas anuales de 1.2 por ciento en 2025 y 1.4 por ciento en 2026; cifras que significarán avances económicos moderados (tasa observada de 1.1 por ciento durante 2024). En contraste, las tasas de crecimiento económico de ese país proyectadas por la OCDE se ubican en niveles de 1.3 y 1.0 por ciento en 2025 y 2026, respectivamente, reflejando cierto grado de desaceleración económica en un contexto de crecientes tensiones comerciales, alta incertidumbre política, rápido deterioro de la confianza empresarial y menores niveles de confianza del consumidor.

En cuanto al avance económico previsto para el conjunto de países con mercados emergentes y en desarrollo, el FMI pronostica tasas del PIB real de 4.1 y 4.0 por ciento para 2025 y 2026, respectivamente, sobresaliendo la India con incrementos anuales del PIB real de 6.4 por ciento en cada ejercicio fiscal 2025/2026 y 2026/2027.

En lo concerniente a la América Latina y el Caribe, las predicciones del FMI indican tasas de crecimiento económico para la región de 2.2 por ciento en 2025 y de 2.4 por ciento para 2026 (variación anual observada de 2.4 por ciento en 2024). En el caso de Argentina, el organismo referido prevé sólidos avances económicos del orden de 5.5 y 4.5 por ciento en 2025 y 2026, respectivamente, tras una contracción de la actividad económica de (-)1.3 por ciento durante 2024. Al respecto, la recuperación tanto del consumo privado, como de la formación bruta de capital fijo (componentes básicos de impulso de la demanda interna final) serán los principales determinantes del repunte económico. En cambio, para Brasil, el FMI pronostica aumentos del PIB real de 2.3 por ciento en 2025 y 2.1 por ciento para 2026, luego de un mayor avance económico de 3.4 por ciento durante 2024. Tal expectativa de desaceleración económica determinada por la moderación de la demanda interna final, sobre todo en los rubros principales de consumo privado e inversión fija bruta.

Con respecto a México, las proyecciones del FMI presentan tasas anuales del PIB real de 0.2 y 1.4 por ciento en 2025 y 2026, respectivamente (1.4 por ciento observado en 2024). Dichas estimaciones de relativo estancamiento económico para el presente año y de lento avance para el próximo, derivan de aumentos moderados de los indicadores de consumo privado y de formación bruta de capital fijo. Por ejemplo, la OCDE pronostica tasas anuales de consumo privado de 0.5 y 1.8 por ciento en 2025 y 2026, respectivamente, con la tasa de inversión fija mostrando un pésimo desempeño en 2025 (-0.9 por ciento anual) y un ligero aumento de 1.5 por ciento en 2026. Además, se espera que las exportaciones de bienes y servicios se desaceleren notablemente para 2026, después de un sólido repunte en el presente año, reflejando los altos aranceles comerciales establecidos por Estados Unidos y la elevada incertidumbre política mundial. Finalmente, otros elementos de incertidumbre se refieren a la mayor aversión al riesgo global (por revalorizaciones del riesgo en los mercados financieros), traducida en presiones adicionales sobre el costo de la deuda soberana; y, la aprobación de reformas al marco institucional del país que generan incertidumbre jurídica y frenan o desalientan la realización de proyectos de inversión empresarial, con efectos perniciosos sobre el crecimiento potencial de la economía mexicana.



Consideraciones Finales

Cabe destacar la resiliencia de la actividad económica global, aún en medio de desafíos fundamentales de carácter económico-financiero y geopolítico, con expectativas de avance moderado para el periodo 2025-2026. Sin embargo, tal resiliencia se advierte frágil considerando que el balance de riesgos para el crecimiento de la economía mundial continúa sesgado a la baja, de manera que no se descarta una desaceleración económica más acentuada en el mediano plazo; escenario previsible basado en una serie de determinantes básicos, entre los que destacan: i) ajustes considerables a las tarifas arancelarias efectivas por el gobierno de Estados Unidos y las represalias comerciales adoptadas por los países afectados; ii) en un contexto de incertidumbre política, los menores niveles de confianza del consumidor y empresarial frenarían las decisiones de gasto privado en consumo e inversión, y limitarían el ritmo de avance económico total; iii) el riesgo latente de una mayor aversión al riesgo y de alta volatilidad de los mercados financieros;⁷ y, iv) en las economías avanzadas y en los mercados emergentes relevantes, la ausencia o postergación de una estrategia de consolidación fiscal -que busca restituir las reservas presupuestales y respaldar una dinámica de la deuda pública sostenible en el mediano y largo plazos- podría generar presiones fiscales adicionales, graves problemas de refinanciamiento y aumentos considerables en las tasas de interés, desacelerando aún más el ritmo de expansión económica global.⁸

Dado que las perspectivas de crecimiento económico mundial a mediano plazo siguen siendo moderadas y poco prometedoras, resulta imprescindible la adopción de reformas estructurales que promuevan el funcionamiento de sistemas educativos de calidad, fomenten el desarrollo de la ciencia y tecnología, y fortalezcan la capacidad de innovación; requisitos indispensables para el mejor aprovechamiento de las nuevas tecnologías. Así, una reforma exitosa en ese sentido aumentaría,

⁷ Las recientes modificaciones en la política comercial de Estados Unidos (fuertes ajustes en las tasas arancelarias), la incertidumbre política generada, y la expectativa de una desaceleración económica global más pronunciada y prolongada, podrían traducirse en revalorizaciones del riesgo y en una mayor volatilidad de los mercados financieros, dificultando y haciendo más onerosa la contratación de financiamiento externo, disuadiendo así la inversión fija y limitando aún más el avance económico mundial.

⁸ El Banco de Pagos Internacionales (BIS por sus siglas en inglés) destaca algunas vulnerabilidades que implican riesgos para las perspectivas de la economía mundial y las divide en tres categorías: sector real, política fiscal y mercados financieros, con las siguientes descripciones: (a) vulnerabilidades en la economía real relacionadas con el bajo crecimiento potencial del producto global y la tendencia a la baja de los niveles de productividad tanto en economías avanzadas, como en los mercados emergentes, con los agravantes de una mayor fragmentación económica y el creciente proteccionismo comercial; (b) sin una decidida política de consolidación fiscal y en presencia de un elevado endeudamiento público, se pone a prueba la estabilidad del sistema financiero, de manera que la sostenibilidad fiscal es la clave para atenuar o eliminar dicho riesgo; y, (c) vulnerabilidades financieras originadas por la mayor participación y fuerte apalancamiento de las instituciones financieras no bancarias (respaldadas por la expansión de los mercados de cobertura) en el sistema financiero, y por la relevancia adquirida por el mercado de bonos soberanos con alta participación de los fondos de inversión y de otros administradores de activos. En este contexto, la intensificación de esas actividades de intermediación aumenta el riesgo potencial de inestabilidad financiera causada por tensiones de liquidez, es decir, la provisión de liquidez en los mercados de bonos soberanos se torna menos estable al depender cada vez más, por ejemplo, de los fondos mutuos y de los fondos de cobertura (Hedge Funds), introduciendo así un elemento de riesgo adicional en el sistema financiero internacional. Véase, Bank for International Settlements, Annual Economic Report, June 2025. <https://www.bis.org/publ/arpdf/ar2025e.htm>



indudablemente, la productividad de los factores totales y elevaría el potencial de crecimiento de la actividad económica internacional.⁹

Por último, todavía a principios del presente año, la economía mundial parecía encaminarse hacia un aterrizaje suave (Smooth Landing, Soft Landing), con tasas de crecimiento anual moderadas y estables, y con los niveles de inflación situándose alrededor de las metas establecidas o convergiendo hacia ellas. Sin embargo, tal expectativa se modificó rápidamente en abril pasado con los drásticos ajustes de la política comercial de Estados Unidos, en el sentido de aumentos ostensibles en las tasas arancelarias efectivas aplicadas a sus socios comerciales. Aun cuando no se han afianzado por completo los efectos de la nueva política arancelaria norteamericana, la alta incertidumbre política generada y el debilitamiento de los indicadores de confianza del consumidor y empresarial, anticipan un deterioro adicional de la actividad económica mundial en el horizonte de mediano plazo.

⁹ Con frecuencia, la implementación de una reforma estructural enfrenta una gran resistencia social. Superar dicho reto implica, además de una comunicación más efectiva y una mayor confianza entre gobierno y sociedad, la inclusión de medidas resarcitorias que mitiguen el impacto distributivo desigual de la reforma. Véase, International Monetary Fund. 2024. World Economic Outlook. Washington, DC. October: “Understanding the Social Acceptability of Structural Reforms”, Chapter 3. <https://www.imf.org/en/Blogs/Articles/2024/10/16/support-for-economic-reforms-hinges-on-communication-engagement-and-trust>



III. Evolución de la Economía Mexicana

III.1. Indicador Global de la Actividad Económica

El Indicador Global de la Actividad Económica (IGAE) tuvo un ligero crecimiento mensual desestacionalizado de 0.2 por ciento en junio de 2025. Tal comportamiento del IGAE obedeció, principalmente, al avance mensual desestacionalizado de las actividades terciarias en junio pasado (tasa de 0.3 por ciento). Dicho incremento fue compensado por el retroceso mensual desestacionalizado de 0.1 por ciento de los sectores económicos primario y secundario.

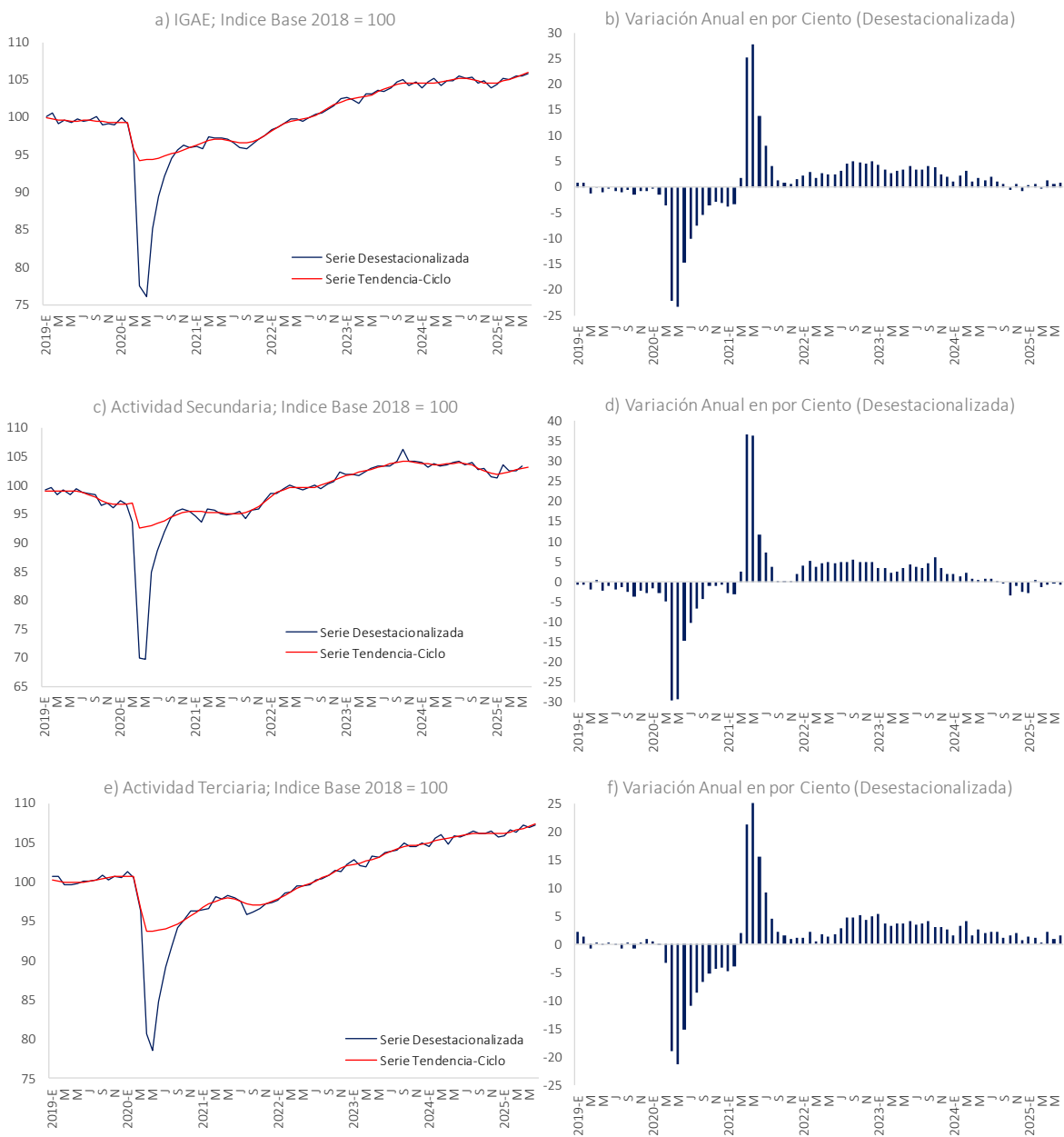
Cabe señalar que el desempeño negativo de la actividad industrial durante el pasado mes de junio se explica, en buena medida, por la caída mensual desestacionalizada de 1.4 por ciento de las actividades relacionadas con el sector de la minería.

Por su parte, el avance mensual desestacionalizado del sector servicios en junio pasado obedeció, principalmente, al crecimiento de los subsectores de los Servicios de apoyo a los negocios y manejo de residuos y desechos y servicios de remediación, Servicios de esparcimiento culturales y deportivos, y otros servicios recreativos, Comercio al por menor y Comercio al por mayor (variaciones mensuales desestacionalizadas de 1.7, 1.5, 0.8 y 0.6 por ciento, respectivamente).

Finalmente, cabe suponer que el ritmo de crecimiento económico continuará desacelerándose durante el resto del presente año. Hacia adelante, dicho proceso no estará exento de obstáculos ante la persistencia de algunos riesgos fundamentales, por ejemplo: i) el riesgo latente de una desaceleración de la actividad económica general de los Estados Unidos durante la segunda mitad del año; ii) un repunte y persistencia de las presiones inflacionarias internas y iii) la incertidumbre generada en torno a la política comercial de Estados Unidos. Así, bajo un entorno económico complejo e incierto, el balance de riesgos para el crecimiento económico nacional permanece sesgado a la baja.



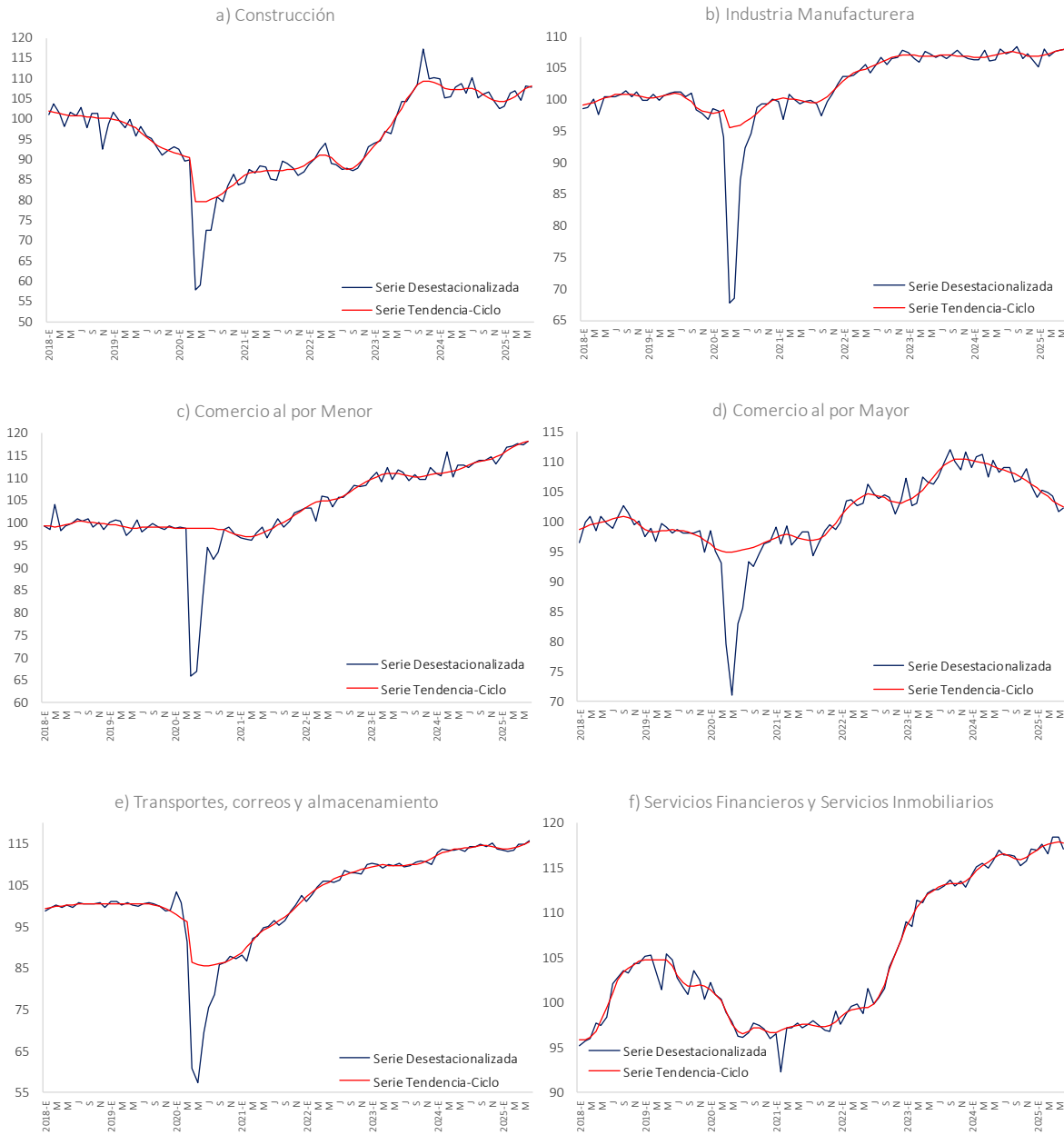
Gráfica 1. Indicador Global de la Actividad Económica (IGAE)



Fuente: Elaboración propia con datos de INEGI.
Observación: Datos mensuales de Enero 2019 a Junio 2025.



Gráfica 2. Indicador Global de la Actividad Económica (IGAE): Subsectores Básicos
(Indice Base 2018 = 100)



Fuente: Elaboración propia con datos de INEGI.
Observación: Datos mensuales de Enero 2018 a Junio 2025.



III.2. Indicador de Confianza del Consumidor (ICC)

Con base en los resultados de la Encuesta Nacional sobre Confianza del Consumidor (ENCO), en julio de 2025, el Indicador de Confianza del Consumidor (ICC) se situó en un nivel de 45.9 puntos, lo que implicó un incremento mensual de 0.4 puntos, pero permaneciendo por debajo del umbral de 50 puntos (Gráfica 3a).

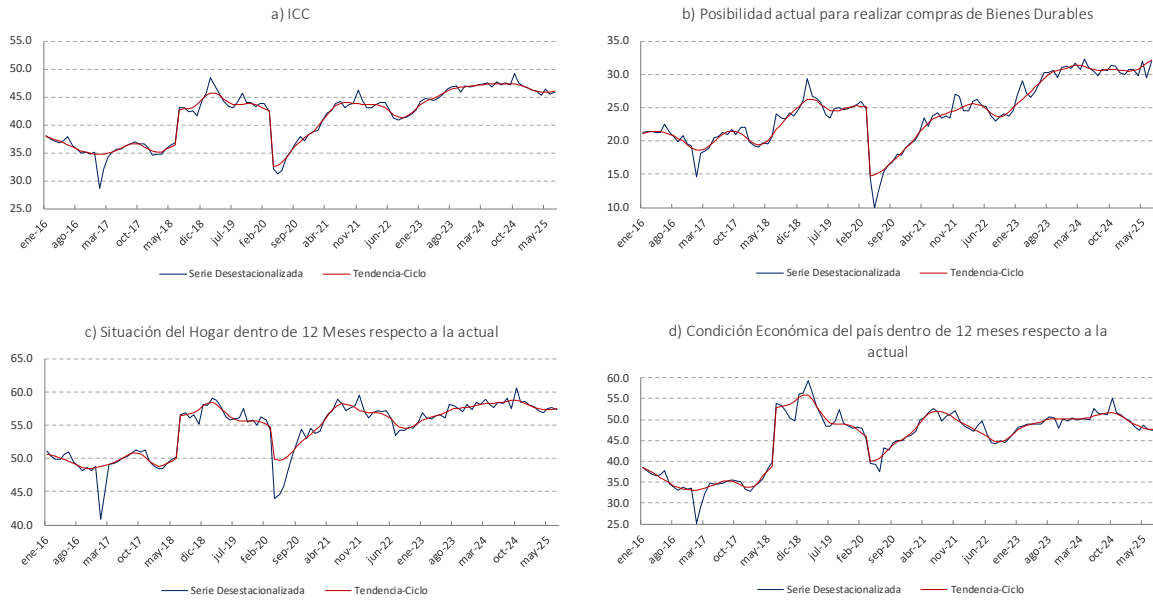
El componente del ICC relativo a la opinión del consumidor acerca de la “Posibilidad actual de los integrantes del Hogar, comparada con la de hace un año, de adquirir bienes de consumo duraderos” registró una variación mensual desestacionalizada de 2.5 puntos en julio de 2025, para ubicarse en un nivel de 32.0 puntos. Es decir, muy por debajo del umbral de 50 puntos. Persiste, entonces, un sentimiento del consumidor muy pesimista en torno a la posibilidad actual del hogar de adquirir bienes de consumo duradero (Gráfica 3b).

Cabe agregar que el componente del ICC que evalúa la expectativa en torno a la “Situación económica esperada de los integrantes del Hogar dentro de 12 meses, respecto a la actual”, registró un retroceso mensual desestacionalizado de 0.2 puntos en julio de 2025 para situarse en un nivel de 57.4 puntos (cifras respectivas de 0.2 y 57.6 puntos en el mes previo). A su vez, el componente que capta la expectativa de la “Situación económica del País esperada dentro de 12 meses, respecto a la actual” presentó, de igual manera, un deterioro mensual desestacionalizado de 0.3 puntos, ubicándose en un nivel de 47.5 puntos en julio pasado (datos respectivos de -1.0 y 47.8 puntos en el mes inmediato anterior). Al respecto, el primer indicador parcial del ICC se encuentra en zona optimista, en contraste, el segundo continúa en zona pesimista al mantenerse por debajo del umbral de 50 puntos denotando una opinión del consumidor cada vez más pesimista sobre las perspectivas económicas del país.

Finalmente, persiste cierta percepción pesimista de los consumidores acerca del componente del ICC relativo a la “Situación económica actual del País, comparada con la de hace 12 meses”, siendo este último el segundo peor evaluado de los cinco componentes que integran el ICC, al situarse en un nivel de 40.8 puntos en julio de 2025.



Gráfica 3. Indicador de Confianza del Consumidor (ICC)
(Unidad de Medida: Puntos en Series Desestacionalizadas y de Tendencia-Ciclo)



Fuente: Elaboración propia con datos de INEGI.
Observación: Datos mensuales de Enero 2016 a Julio 2025



III.3. Situación Actual del Mercado Laboral

De acuerdo con los resultados de la Encuesta Nacional de Ocupación y Empleo (ENOE) del Instituto Nacional de Estadística y Geografía INEGI (con cifras ajustadas por estacionalidad), la Tasa de Desocupación a nivel nacional registró un nivel de 2.6 por ciento de la Población Económicamente Activa (PEA) en junio de 2025; cifra ligeramente inferior a la observada en el mismo mes del año anterior (0.1 por ciento). Asimismo, la Tasa de Subocupación total se ubicó en 7.3 por ciento de la población ocupada en junio pasado; cifra inferior a la registrada en el mismo mes de 2024 (7.5 por ciento). Con todo, el indicador laboral en cuestión, ha mostrado una relativa estabilidad a lo largo del año (Cuadro 1, y gráficas 4c y 4e).

Cuadro 1. Indicadores de Ocupación, Desocupación e Informalidad Laboral */
(Cifras Desestacionalizadas en por Ciento)

Concepto / Mes	2024				2025					
	Mar	Jun	Sep	Dic	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun
Nacional										
Tasa de Participación (a)	60.3	59.9	60.1	59.7	59.7	59.1	59.5	59.4	59.5	59.8
Tasa de Desocupación (b)	2.7	2.7	2.7	2.6	2.6	2.7	2.6	2.6	2.7	2.6
Tasa de Subocupación (c)	7.1	7.5	7.8	7.1	7.3	6.8	7.2	6.9	7.1	7.3
Tasa de Ocupación en el Sector Informal 1 (TOSI 1) (c)	27.8	27.6	28.2	28.1	28.5	28.6	29.0	28.8	28.6	28.9
Tasa de Informalidad Laboral 1 (TIL 1) (c)	54.4	53.8	54.1	54.2	54.5	54.5	54.5	54.7	54.8	54.7
Agregado Urbano (32 Ciudades)										
Tasa de Participación (a)	61.3	61.3	61.0	61.2	60.9	60.8	61.1	61.0	60.7	61.4
Tasa de Desocupación (b)	3.4	3.4	3.2	3.0	3.1	3.1	2.9	3.2	3.1	3.1
Tasa de Subocupación (c)	6.0	7.1	6.7	5.9	6.6	5.6	6.3	6.3	5.5	5.9
Tasa de Ocupación en el Sector Informal 1 (TOSI 1) (c)	25.1	24.5	25.0	24.8	26.3	26.0	26.2	26.3	25.8	25.7
Tasa de Informalidad Laboral 1 (TIL 1) (c)	42.9	42.1	42.5	43.0	43.7	43.3	43.3	43.6	43.1	43.0

Fuente: Elaboración propia con datos de INEGI.

*/ Datos correspondientes a la Encuesta Nacional de Ocupación y Empleo (Nueva Edición).

(a) Población Económicamente Activa como porcentaje de la población de 15 años y más.

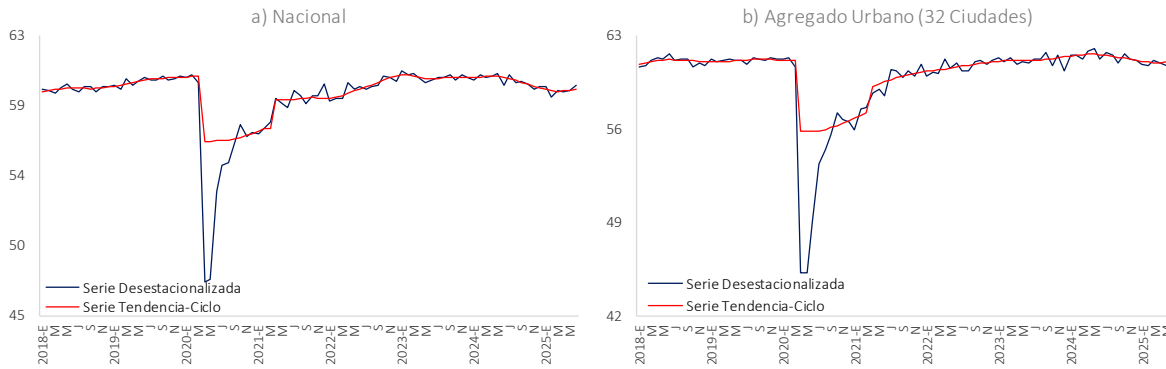
(b) Porcentaje de la Población Económicamente Activa.

(c) Porcentaje de la Población Ocupada.

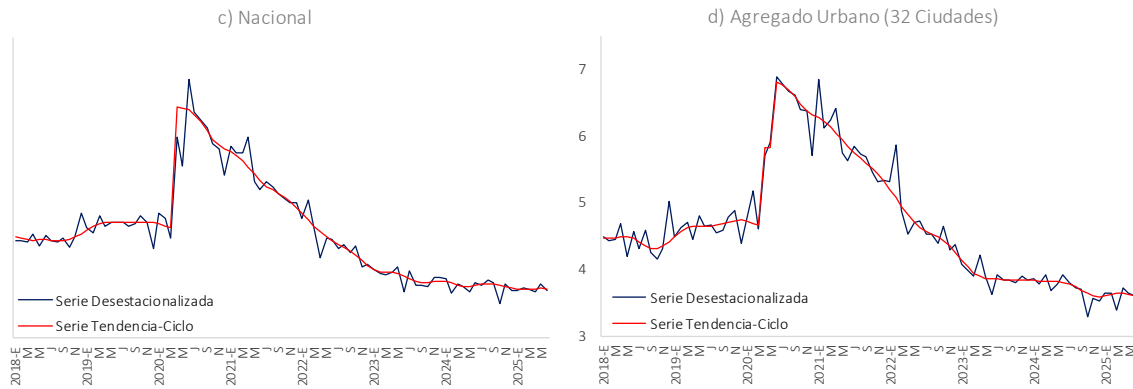


Gráfica 4. Indicadores Básicos del Mercado laboral
(Porcentajes; Cifras Desestacionalizadas)

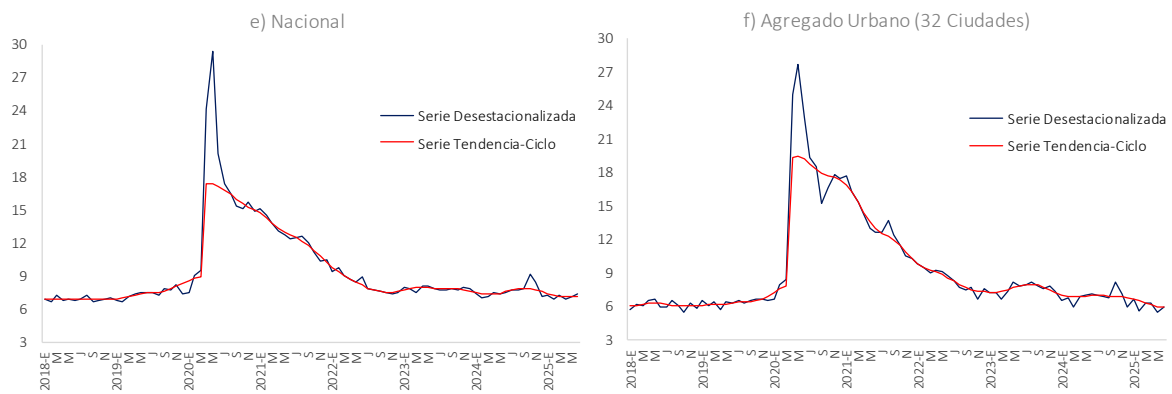
Tasa de Participación



Tasa de Desocupación



Tasa de Subocupación



Fuente: Elaboración propia con datos de INEGI.
Observación: Datos Mensuales de Enero 2018 a Junio 2025.



En cuanto a los indicadores nacionales de informalidad laboral, la Tasa de Ocupación en el Sector Informal 1 (TOSI1) alcanzó un nivel de 28.9 por ciento en junio de 2025, es decir, cifra superior en 1.4 puntos porcentuales a la registrada en el mismo mes de 2024 (27.6 por ciento).¹⁰ A su vez, la Tasa de Informalidad Laboral 1 (TIL1) mostró un nivel de 54.7 por ciento en junio pasado, cifra ligeramente superior a la observada en el mismo mes de 2024 (53.8 por ciento).¹¹ Ambos indicadores medidos como porcentaje de la población ocupada (Cuadro 1, y gráficas 5a y 5c).

Desde la perspectiva del agregado de 32 áreas urbanas y con base en cifras desestacionalizadas, la Tasa de Desocupación mostró un nivel de 3.1 por ciento en junio de 2025; cifra inferior a la registrada en el mismo mes de 2024 (3.4 por ciento), lo que significó una diferencia anual de -0.3 puntos porcentuales. Por su parte, la Tasa de Subocupación se ubicó en un nivel de 5.9 por ciento en junio pasado; cifra que implicó una considerable disminución respecto a la observada en el mismo mes de 2024 (7.1 por ciento). Es decir, una diferencia anual de -1.2 puntos porcentuales (Cuadro 1, y gráficas 4d y 4f).

En lo relativo a los indicadores de informalidad para el agregado urbano, la Tasa de Ocupación en el Sector Informal 1 (TOSI1) se situó en 25.7 por ciento en junio de 2025; nivel ligeramente superior al de un año antes (24.5 por ciento en junio de 2024). Del mismo modo, en el mes de referencia, la Tasa de Informalidad Laboral 1 (TIL1) registró un nivel de 43.0 por ciento; cifra superior a la observada en junio de 2024 (42.1 por ciento); Cuadro 1, y gráficas 5b y 5d.

Finalmente, se mencionan a continuación algunos aspectos relevantes del mercado laboral nacional con base en cifras originales: i) la Tasa de Participación se mantuvo relativamente estable al pasar de 59.9 a 59.8 por ciento de la población de 15 años y más para el periodo junio-junio; ii) lo anterior fue acompañado de una disminución de la Tasa de Desocupación de 2.7 a 2.6 por ciento en el lapso referido; iii) la Tasa de Subocupación disminuyó a 7.3 por ciento en junio de 2025 respecto al 7.5 por ciento en el mismo mes de 2024; y, iv) los indicadores de informalidad laboral, medidos por los conceptos TIL1 y TOSI1, se han incrementaron en lo que va del año.

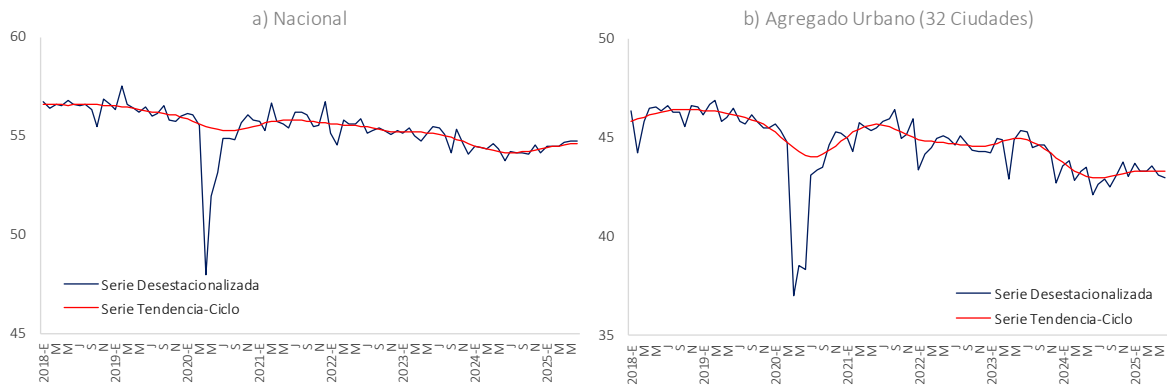
¹⁰ El indicador de la Tasa de Ocupación en el Sector Informal incluye a todas las personas que trabajan para unidades económicas no agropecuarias operadas sin registros contables, y que funcionan mediante los recursos del hogar o de la persona que encabeza la actividad, sin que se constituya como empresa, de manera que la actividad en cuestión no tiene una posición identificable e independiente de ese hogar o de la persona que la administra. Dicho indicador se expresa como porcentaje de la población ocupada.

¹¹ El indicador de la Tasa de Informalidad Laboral aglutina a los trabajadores que son laboralmente vulnerables por la naturaleza de la unidad económica donde se desempeñan, y a aquellos cuyo vínculo o dependencia laboral no es reconocido por su fuente de trabajo. Así, la tasa en cuestión incluye, además de quienes laboran en micronegocios no registrados o sector informal, a los ocupados por cuenta propia en la agricultura de subsistencia, así como a quienes trabajan sin la protección de la seguridad social y cuyos servicios son utilizados por unidades económicas registradas. Además, dicho indicador se calcula como porcentaje de la población ocupada.

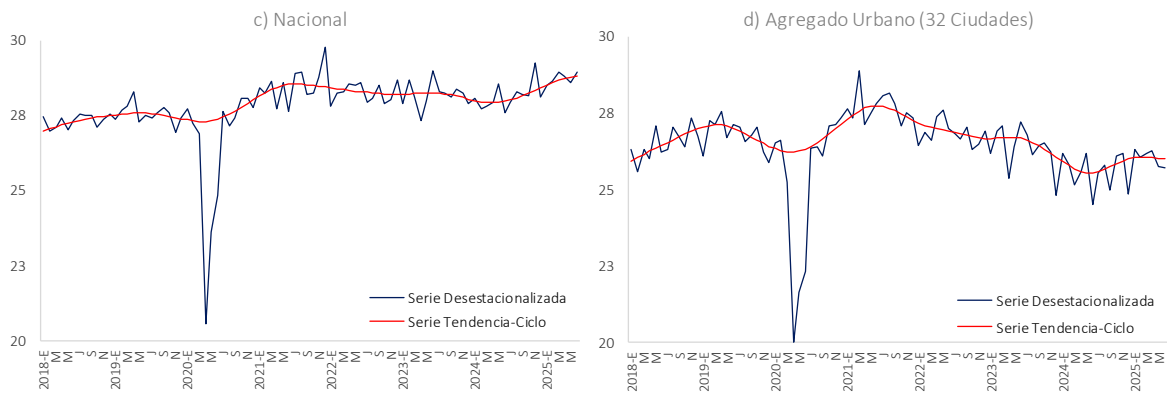


Gráfica 5. Indicadores de Informalidad en el Mercado Laboral
(Porcentaje; Cifras Desestacionalizadas)

Tasa de Informalidad Laboral 1 (TIL 1)



Tasa de Ocupación en el Sector Informal 1 (TOSI 1)



Fuente: Elaboración propia con datos de INEGI.
Observación: Datos Mensuales de Enero 2018 a Junio 2025.



III.3. Evolución de los Precios al Consumidor

El Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC) cayó a una tasa anual de 3.51 por ciento en julio de 2025; cifra inferior a la registrada en el mes previo (4.32 por ciento). Tal resultado del INPC se explica, por el incremento anual del índice de precios subyacente (4.23 por ciento). A su vez, el repunte de la inflación subyacente obedeció, principalmente, al fuerte incremento anual de los precios de los Servicios (4.44 por ciento), derivado de las alzas anuales en los precios de la Educación (5.78 por ciento) y de Otros Servicios (5.25 por ciento). Por su parte, el índice de precios de las Mercancías creció a una tasa anual de 4.02 por ciento, es decir, un nivel ligeramente superior al observado en el mes previo (3.91 por ciento); gráficas 6a, 6b.

Por otra parte, el índice de precios no subyacente registró un aumento anual de 1.14 por ciento en julio de 2025 (4.33 por ciento en el mes previo). Tal resultado se debió, principalmente, al relativo estancamiento anual en los precios de los productos Agropecuarios (0.17 por ciento) derivado, a su vez, de importantes retrocesos anuales de dos dígitos en los precios de las Frutas y Verduras (-12.10 por ciento). En cambio, los precios de los Energéticos aumentaron a una tasa anual de 1.97 por ciento en julio pasado.

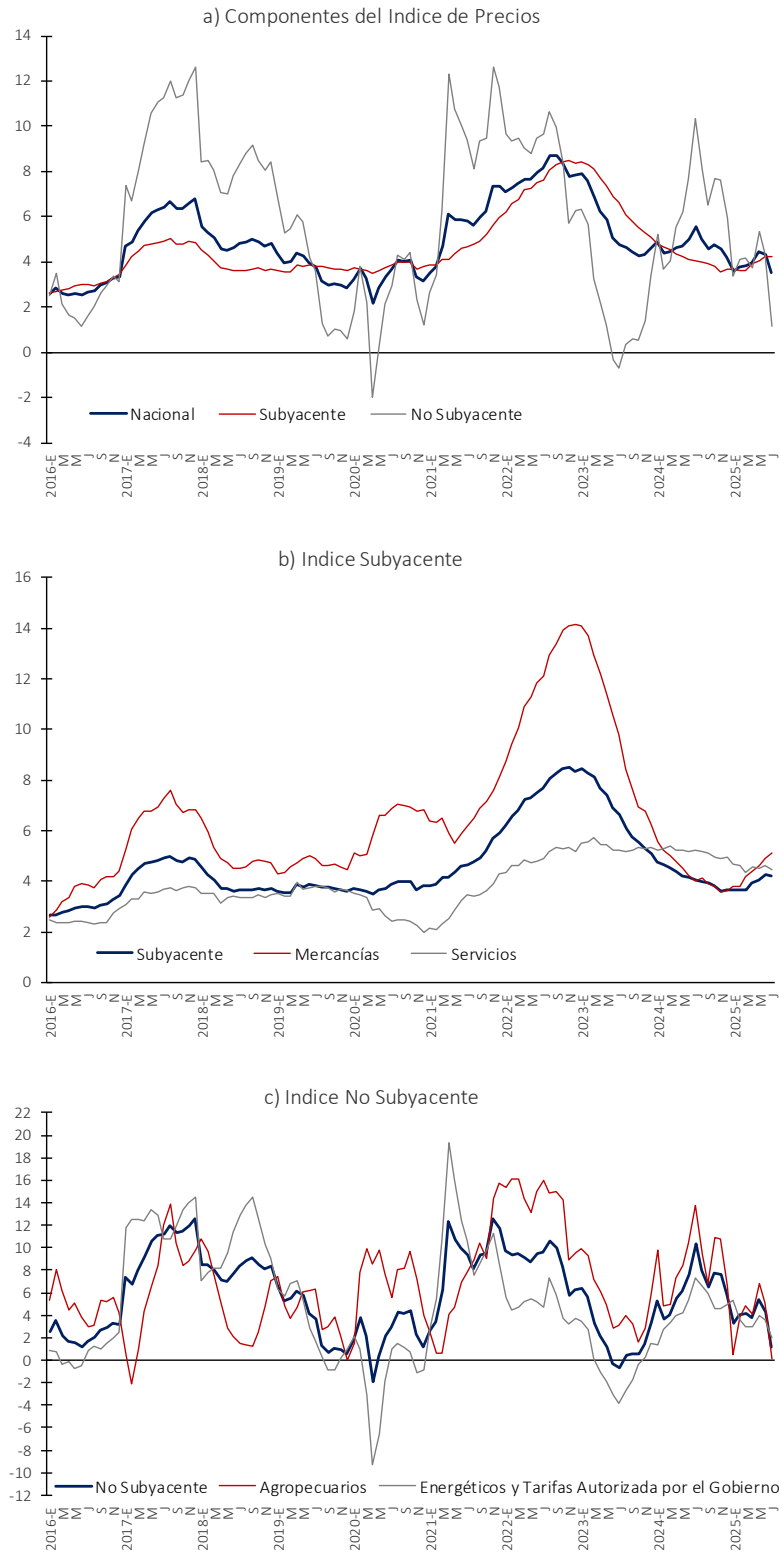
El comportamiento del INPC en julio de 2025, marca la primera vez desde mayo de 2025 que la inflación se encuentra por debajo de 4.0 por ciento. Es decir, el nivel que representa el límite superior del intervalo de variabilidad de Más o Menos un Punto Porcentual en torno al objetivo de 3.0 por ciento del Banco de México.

Cabe destacar, entonces, los siguientes resultados en torno al comportamiento del INPC durante el pasado mes de julio: i) en el mes de referencia, predominó la inflación subyacente como el principal determinante de la variación anual del INPC, con una menor incidencia de la inflación no subyacente sobre la inflación general; ii) el incremento de los precios de los Servicios fueron el determinante básico del avance anual de la inflación subyacente, con una importante alza anual en los precios de los Servicios Educativos; y, finalmente, iii) el relativo estancamiento de los precios de los productos Agropecuarios fueron el determinante primordial del comportamiento de la inflación no subyacente anual, sobresaliendo la notable caída de los precios de las frutas y verduras.

Finalmente, el Índice de Precios de la Canasta de Consumo Mínimo (IPCCM) aumentó a una tasa anual de 3.60 por ciento en julio de 2025 (4.62 por ciento en el mes previo); cifra inferior a la registrada en el mismo mes de 2024 (5.60 por ciento).



Gráfica 6. Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC)
(Variación Anual en por Ciento)



Fuente: Elaboración propia con datos de INEGI.

Observación: Datos mensuales de Enero 2016 a Julio 2025.



Cuadro 2. Índices de Precios Consumidor (INPC) Y Productor (INPP)
(Variación Anual en por Ciento)

	INPC						INPP			
	Indice General	Subyacente			No Subyacente		Total	Mercancías y Servicios Finales	Mercancías y Servicios Intermedios	Bienes Intermedios Manufactura
		Total	Mercancías	Alimentos, Bebidas y Tabaco	Total	Agropecuarios				
2023										
Enero	7.91	8.45	11.00	14.08	6.32	9.93	4.81	5.30	3.57	4.38
Febrero	7.62	8.29	10.65	13.70	5.65	9.29	3.35	4.28	1.09	1.41
Marzo	6.85	8.09	10.12	12.95	3.27	7.24	1.81	3.04	-1.18	-0.66
Abril	6.25	7.67	9.54	12.14	2.12	6.13	1.28	2.37	-1.38	-1.21
Mayo	5.84	7.39	9.04	11.44	1.24	4.95	0.15	1.47	-3.08	-3.90
Junio	5.06	6.89	8.26	10.49	-0.36	2.89	-0.84	0.69	-4.55	-6.26
Julio	4.79	6.64	7.82	9.79	-0.67	3.16	-0.69	0.47	-3.55	-7.42
Agosto	4.64	6.08	6.86	8.44	0.37	3.94	0.01	1.00	-2.42	-6.12
Septiembre	4.45	5.76	6.20	7.57	0.60	3.25	0.58	1.56	-1.83	-5.57
Octubre	4.26	5.50	5.64	6.95	0.56	1.62	1.31	2.29	-1.13	-5.38
Noviembre	4.32	5.30	5.33	6.78	1.43	2.85	1.26	2.28	-1.28	-5.17
Diciembre	4.66	5.09	4.89	6.25	3.39	5.66	0.98	2.09	-1.80	-5.42
2024										
Enero	4.88	4.76	4.37	5.54	5.24	9.75	1.02	2.02	-1.50	-5.66
Febrero	4.40	4.64	4.11	5.25	3.67	4.77	1.47	2.34	-0.72	-4.40
Marzo	4.42	4.55	3.88	5.01	4.03	4.92	2.00	2.41	0.95	-2.22
Abril	4.65	4.37	3.67	4.79	5.54	7.35	2.50	2.77	1.79	-1.50
Mayo	4.69	4.21	3.38	4.49	6.19	8.44	3.34	3.45	3.05	0.14
Junio	4.98	4.13	3.28	4.22	7.67	10.36	5.03	4.99	5.15	2.93
Julio	5.57	4.05	3.09	4.03	10.36	13.72	5.32	5.26	5.48	3.93
Agosto	4.99	4.00	3.02	4.13	8.03	9.45	4.93	5.39	3.76	2.01
Septiembre	4.58	3.91	2.92	3.92	6.50	6.76	5.13	5.66	3.77	1.48
Octubre	4.76	3.80	2.81	3.81	7.68	10.92	5.04	5.23	4.56	2.72
Noviembre	4.55	3.58	2.39	3.56	7.60	10.74	6.34	6.41	6.17	4.88
Diciembre	4.21	3.65	2.47	3.60	5.95	6.57	7.45	7.05	8.51	8.10
2025										
Enero	3.59	3.66	2.74	3.79	3.34	0.56	7.73	7.08	9.44	9.59
Febrero	3.77	3.65	2.75	3.78	4.08	3.89	7.90	7.31	9.45	9.18
Marzo	3.80	3.64	2.98	4.15	4.16	4.87	7.22	6.99	7.80	7.39
Abril	3.93	3.93	3.38	4.42	3.76	4.13	6.87	6.95	6.68	6.43
Mayo	4.42	4.06	3.67	4.63	5.34	6.76	6.38	6.25	6.71	7.09
Junio	4.32	4.24	3.91	4.89	4.33	5.04	4.89	4.82	5.10	4.54
Julio	3.51	4.23	4.02	5.13	1.14	0.17	3.77	4.03	3.11	2.40

Fuente: Elaboración propia con datos de INEGI.

Nota: Cifras en gris indican que la inflación se encuentra por encima del nivel de 4 por ciento, límite superior estipulado por la autoridad monetaria.



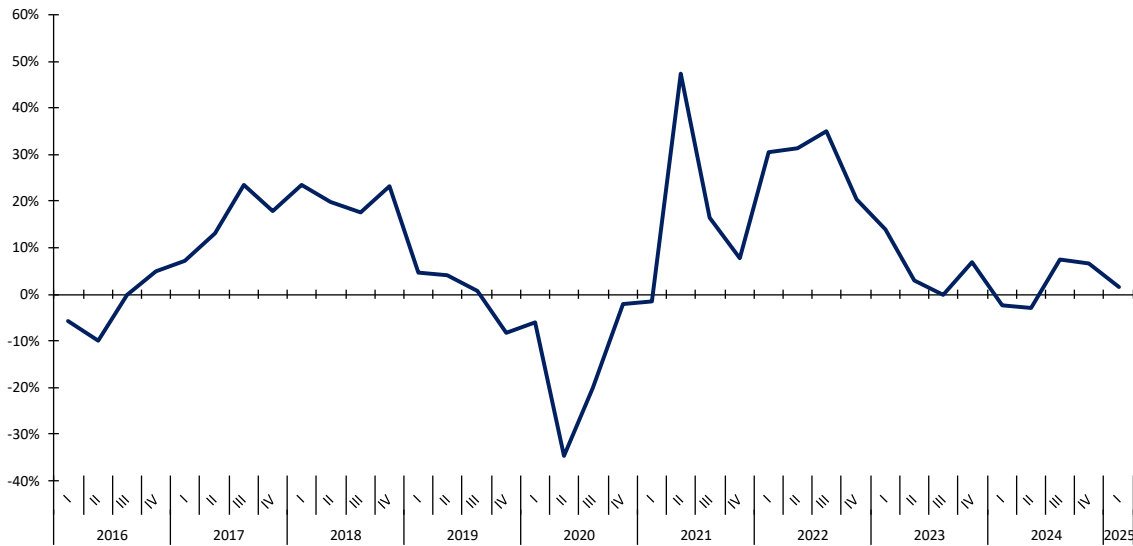
IV. Indicadores Económicos de Nuevo León

IV.1. Exportaciones Totales de Mercancías

El valor de las exportaciones totales de mercancías del estado de Nuevo León ascendió a 13.3 mil millones de dólares en el primer trimestre de 2025; cifra similar a la registrada en el mismo lapso de 2024 (13.1 mil millones de dólares), lo que significó un aumento anual de 1.6 por ciento del indicador referido (una tasa anual de -2.3 por ciento en el primer trimestre de 2024) Gráfica 7).

Además, el crecimiento de las exportaciones totales locales durante el periodo enero-marzo de 2025, obedeció, principalmente, a una acentuada aceleración en el ritmo de expansión anual de las exportaciones de los sectores “Industria química” y “Fabricación de muebles, colchones y persianas”. Así, por ejemplo, el primer sector de actividad mostró un alto avance anual en el valor de sus exportaciones de 229.2 por ciento en el primer trimestre de 2025; mientras que, en el segundo, el ritmo de incremento anual de las exportaciones pasó de 43.2 por ciento en el primer trimestre de 2024 a 57.3 por ciento en igual trimestre de 2025.

Gráfica 7. Exportación de Mercancías de Nuevo León
(Variación Anual en Por Ciento)
(Series Originales; Información Trimestral)



Fuente: Elaboración propia con datos de INEGI.



V. Pronósticos Económicos

V.1. Expectativas de la Economía Mexicana^{12 13 14}

El crecimiento definitivo del segundo trimestre del 2025 fue de 0.6% a tasa trimestral con series desestacionalizadas o 1.2% comparado con el segundo trimestre del 2024. A tasas trimestrales el sector primario se contrajo 2.4%, mientras que el secundario y el terciario crecieron 0.7% y 0.8%, respectivamente. A tasas anuales, el sector secundario muestra una ligera contracción de 0.3 mientras que el terciario creció a 1.8%. Por su parte, la actividad económica de Estados Unidos mostró un efecto rebote en el crecimiento del segundo trimestre en el mismo orden de magnitud.

De esta forma, aunque ya no creciera la economía mexicana en la segunda mitad del año, el crecimiento medido entre los promedios del PIB de 2025 al promedio de 2024 sería mucho más alto que las previsiones previas que rondaban en cero. Para que se cumpliera los pronósticos de crecimiento de entre 0.2% y 0.4% la economía mexicana tendría que presentar crecimientos negativos en los últimos dos trimestres del año. Cabe señalar que, aun y bajo un escenario donde las exportaciones anticipadas motivadas por los anuncios de imposición de aranceles disminuyen y se empiece a sentir la caída en la inversión, el crecimiento será del orden de 0.8% en 2025.

A pesar que, la economía crecerá en el 2025, es claro que la incertidumbre que causan los aranceles de Estados Unidos, las reformas constitucionales en México y el ajuste de las finanzas públicas seguirán inhibiendo el panorama económico de corto plazo. De esta forma, aun y creciendo 0.8%, la inversión y las ventas al por mayor se contraerá moderadamente a tasas anuales de entre 4% y 5%, mientras que la actividad industrial y el consumo disminuirán marginalmente. Por su parte, el empleo, medido por el IGOPSE, crece lentamente y los asegurados al IMSS se han estancado. Es importante

¹² La mayoría de las estimaciones que aparecen en el cuadro 3 son resultado de combinaciones de pronósticos por diferentes métodos econométricos de series de tiempo, algunos de los cuáles requieren información sobre la evolución futura del crecimiento de la economía mexicana, la inflación subyacente y la historia reciente del indicador en cuestión.

¹³ A partir del número de octubre del 2023, los pronósticos se refieren a las nuevas series con base 2018, mismas que recientemente fueron publicadas por INEGI y que sustituyen a las series con base 2013. Hay que hacer notar que algunas series cambiaron en forma notable con el cambio de base, por ejemplo, el indicador de inversión fue sustituido por el índice de Formación Bruta de Capital Fijo, que muestra una volatilidad más pronunciada que su antecesor. De igual forma, el IGOPSE, indicador global de ocupación por sectores económicos, muestra un dinamismo muy inferior al que presentaba la serie cuando se calculaba con base 2013.

¹⁴ Otro cambio que introducimos a partir del número de octubre de 2023, es que, en lugar de pronosticar las tasas de crecimiento anuales de las series originales, ahora se toman las series desestacionalizadas para los casos en que éstas estén disponibles por INEGI, como con el PIB, el IGAE, la actividad industrial, la formación bruta de capital fijo, el IGOPSE, los ingresos por ventas al mayoreo y menudeo y el ITAEE de Nuevo León. Las series de índices de precios y de asegurados del IMSS se mantienen en series originales debido a que no hay series desestacionalizadas de las mismas. El cambio obedece a que las comparaciones anuales de las series originales no remueven, en sentido estricto, la estacionalidad de las variables. Adicionalmente, con las series desestacionalizadas, podemos monitorear el dinamismo entre trimestres y no solo el anual, como sí ocurre con las originales.



aclarar que los pronósticos de los asegurados del IMSS de los últimos dos trimestres se revisarán al alza una vez que cese la inscripción al instituto de los conductores y trabajadores de plataformas digitales.

Por otra parte, el ITAEE de Nuevo León se contrajo en 1.1% a tasa trimestral en el primer trimestre del 2025, ligando dos caídas consecutivas después del incremento de 4%, inusualmente alto en el tercero. A reserva de que el INEGI revise la serie en el futuro, la volátil dinámica del estado apunta a un crecimiento de 1% en 2025 como consecuencia de los resultados del primer trimestre. A su vez, el empleo del estado, medido por los asegurados al IMSS, seguirá creciendo a tasas de alrededor de 2% en 2025.

En materia de precios, la inflación subyacente ha rebotado al alza en 2025. Esto nos lleva a proyectar que la tasa de inflación del 2025 cerrará en 4.2%. Aun así, mantenemos nuestra proyección de que el Banco de México seguirá recortando la tasa objetivo en las cuatro reuniones de política monetaria que restan en el año, de forma que cerrará en 7.0%. El tipo de cambio experimentará volatilidad debido a la incertidumbre económica, aun así, estimamos que, si no empeora la embestida comercial de Estados Unidos, entonces el tipo de cambio se ubicará en la banda de los 18 a 19.50 pesos por dólar.

Cuadro 3. Pronósticos de Indicadores Económicos de México para 2025

Indicador / Periodo	2023	2024	2025	Trimestre			
				I	II	III	IV
Indicadores de Producción y Demanda */							
Producto Interno Bruto (PIB) real	3.36	1.21	0.81	0.66	1.18	0.35	1.07
Indicador Global de Actividad Económica (IGAE)	3.44	1.18	0.65	-0.18	0.86	0.24	1.17
Actividad Industrial	3.53	0.11	-0.53	-1.36	-0.80	-0.80	0.50
Consumo Privado	4.33	2.67	-0.17	-1.20	-0.15	-0.45	0.77
Inversión Fija Bruta	16.58	3.53	-4.43	-4.95	-4.98	-4.69	-2.37
Ingresos Comercio al por Mayor	0.34	-6.48	-4.91	-4.84	-9.26	-4.96	-3.11
Ingresos Comercio al por Menor	4.08	-0.84	1.60	2.53	2.32	1.10	1.27
Indicador Trimestral de Actividad Económica (ITAEE) de Nuevo León	3.47	3.98	1.01	1.32	2.44	-0.28	0.62
Indicadores de Ocupación Formal */							
Número de Asegurados del IMSS Nacional	3.61	2.08	0.26	0.91	0.13	-0.06	0.19
Número de Asegurados del IMSS Nuevo León	4.64	3.87	2.16	3.49	2.23	1.53	1.44
Indicador Global de Personal Ocupado de los Sectores Económicos (IGPOSE)	0.05	-0.49	1.19	0.63	1.08	1.42	1.59
Precios Consumidor, Tasa de Interés y Tipo de Cambio							
Inflación General Anual **/	4.66	4.21	4.20	3.80	4.32	4.18	4.20
Tasa de Interés Objetivo (Fin del periodo)	11.25	10.00	7.00	9.00	8.00	7.50	7.00
Tipo de Cambio FIX (Fin del periodo)	16.92	20.79	19.50	20.44	18.83	19.20	19.50

Fuente: Elaboración propia.

*/ Variación Anual en por Ciento.

**/ Variación en por Ciento Diciembre-Diciembre.

Notas: (a) Cifras en gris indican pronóstico.

